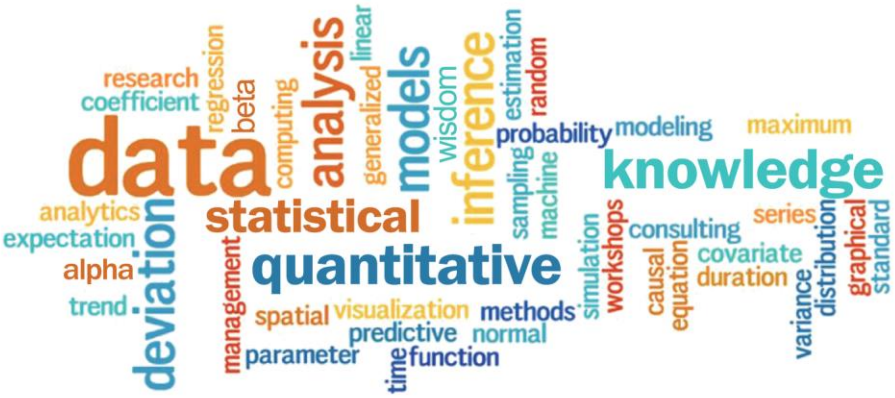
퀀트생각 Refresh



Quantitative Analyst
이창환
6915-5673
ch.lee@ibks.com

실적 모멘텀 중심의 3월 셋째 주 투자유망주 제안

- 3월 한국 증시는 북한 지정학적 긴장감 완화로 대형주를 중심으로 반등하기 시작. IT업종과 조선, 화장품 · 의류 · 완구 등의 업종이 지수 상승을 견인
- 향후 국내 증시 상승 탄력을 좌우하는 것은 외국인 수급과 1분기 기업 실적이라고 판단됨. 따라서 이익 모멘텀이 양호한 기업을 중심으로 접근하는 것이 유효할 것. 계절적으로도 3월은 이익 모멘텀 전략이 강세를 보였던 기간
- 이익 증가율이 둔화되는 국면이라는 점을 고려할 때 이익 증가율이 높게 유지되는 성장주, 대형주가 상대강세를 보일 것으로 전망됨
- 실적 모멘텀 중심의 3월 3주 투자유망주 8선: SK하이닉스, KB금융, LG생활건강, 한국금융지주 등

남북 및 북미 정상회담 가능성에 북한 지정학적 긴장감이 완화되면서 한국 증시는 3월 5일을 저점으로 반등하기 시작했다. KOSPI와 KOSDAQ 모두 대형주를 중심으로 반등하는 가운데 디스플레이를 제외한 IT업종(IT가전, 반도체, 소프트웨어, IT하드웨어)과 조선, 화장품 · 의류 · 완구 등의 업종이 지수 상승을 견인했다.

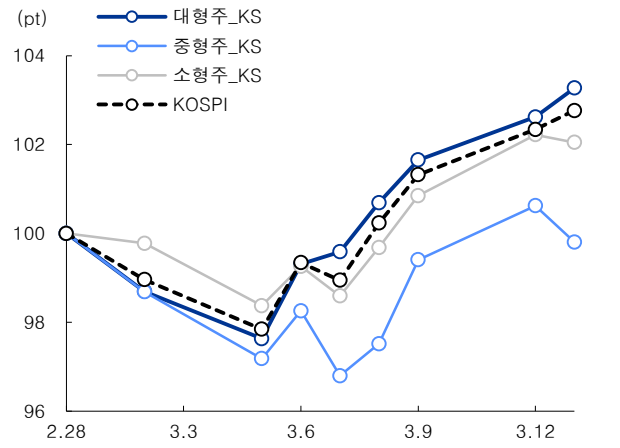
향후 국내 증시 상승 탄력을 좌우하는 것은 외국인 수급과 1분기 기업 실적이라고 판단된다. 따라서 이익 모멘텀이 양호한 기업을 중심으로 접근하는 것이 유효할 것이다. 계절적으로도 3월은 이익 모멘텀 전략이 강세를 보였다. 4분기 실적 시즌과 함께 발표되는 향후 기업 실적에 대한 가이던스가 분기 및 연간 실적 전망에 반영되는 시기이기 때문이다.

특히 올해는 작년과 달리 기업이익의 관점에서 이익 증가율이 둔화되는 국면이라는 점을 고려할 때 보다 매력적인 스타일은 다음과 같다. 첫째, '가치주 vs. 성장주' 관점에서 성장주가 강세를 보일 가능성이 높다. 지금과 같은 국면에서 초과수익을 달성하기 위해서는 이익 증가율이 높게 유지되는 기업을 매수하는 것이 효과적이기 때문이다. 실제로 IT업종과 화장품 · 의류 · 완구 등 성장주 중심의 업종들이 강세를 보이면서 MSCI 한국 성장주 지수가 가치주 지수 대비 상대강세를 보였다.

둘째, 사이즈 관점에서 대형주에 비해 중소형주가 펀더멘탈과는 상관없이 투자자들의 외면을 받을 가능성이 크다. 과거 차화정 시기에도 현재와 비슷한 국면이 전개되면서 대형주가 중소형주 대비 상대강세를 보였던 경험이 있다. 기술적인 측면에서도 대형주가 반등하는 모습이다. 그림 8에 KOSPI 대형주와 중소형주의 12개월 누적성과 갭(Gap)의 추이를 표시했다. 현재 평균선 근처에서 반등하기 시작한 상황이다. 대형주/중소형주 상대지수의 상대강도지수(RSI) 역시 2018년 2월 13.4pt로 과매도권(30pt) 하단에서 상승 반전했고 이후, 41.2pt로 중립수준까지 빠르게 상승했다. (그림 9)

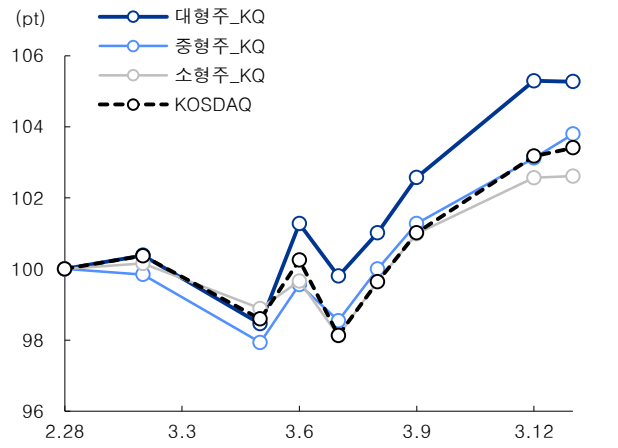
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 3월 KOSPI 지수 추이



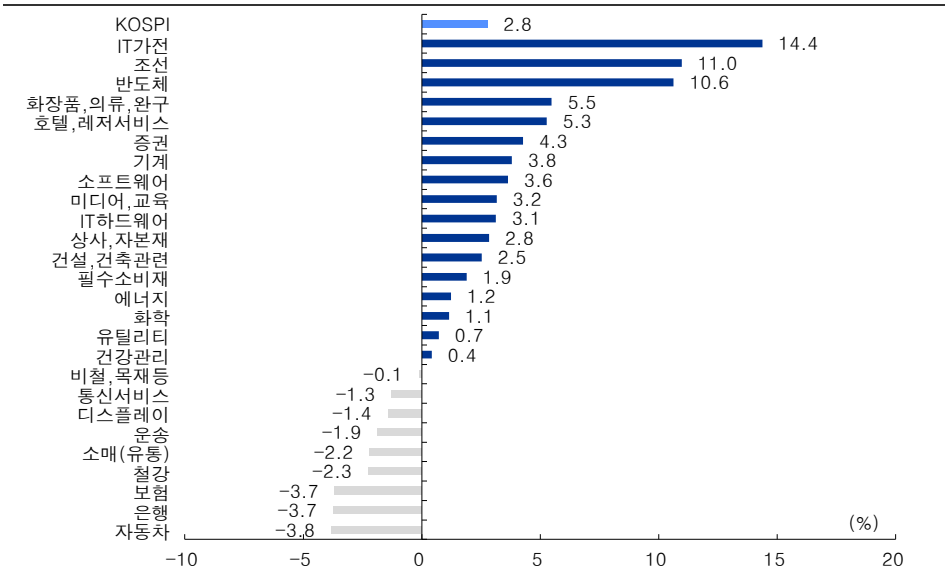
자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

그림 2. 3월 KOSDAQ 지수 추이



자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

그림 3. 3월 KOSPI 업종별 수익률(18.2.28~18.3.13)

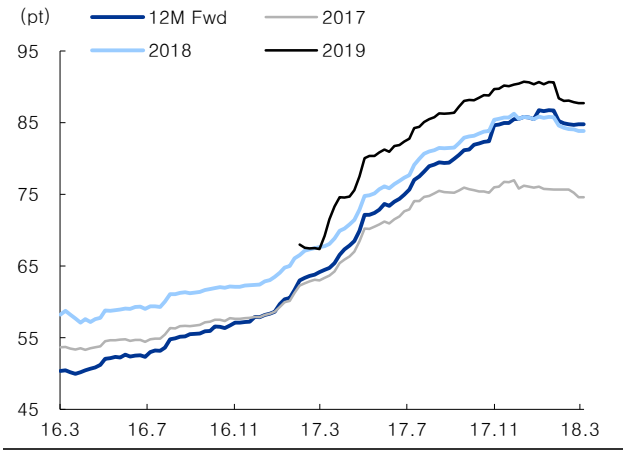


자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

그림 4. 최근 5년간 MSCI 한국 12개월 선행 EPS 증가율 추이

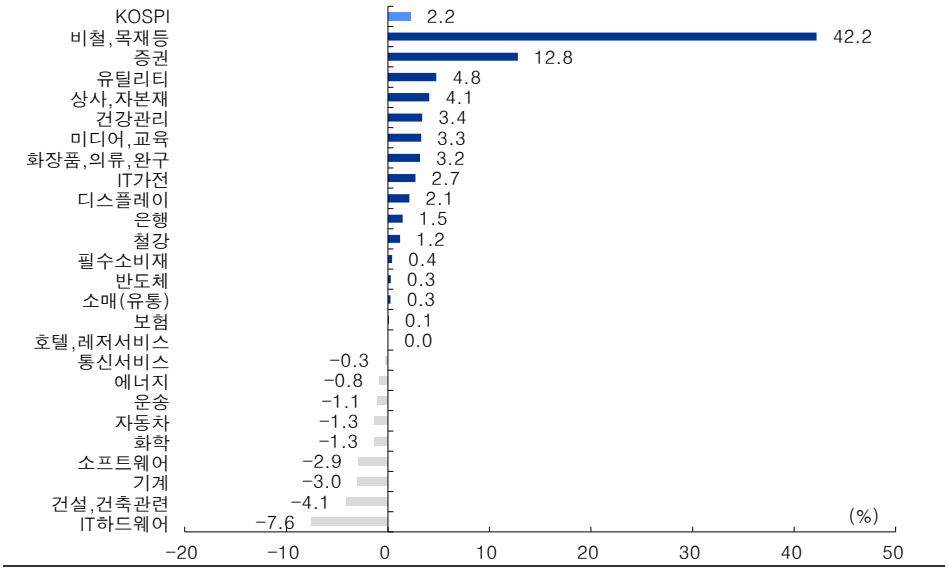
자료: Thomson Reuters, IBK투자증권 리서치센터

그림 5. 최근 2년간 MSCI 한국 EPS 전망치 추이



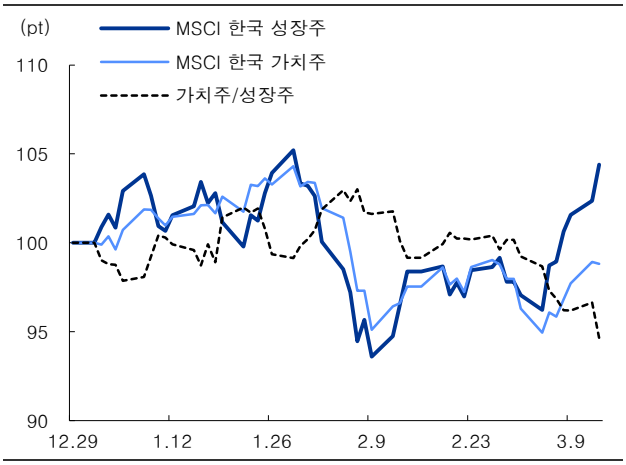
자료: Thomson Reuters, IBK투자증권 리서치센터

그림 6. 3월 초 대비 KOSPI 업종별 1분기 EPS 전망치 변화율



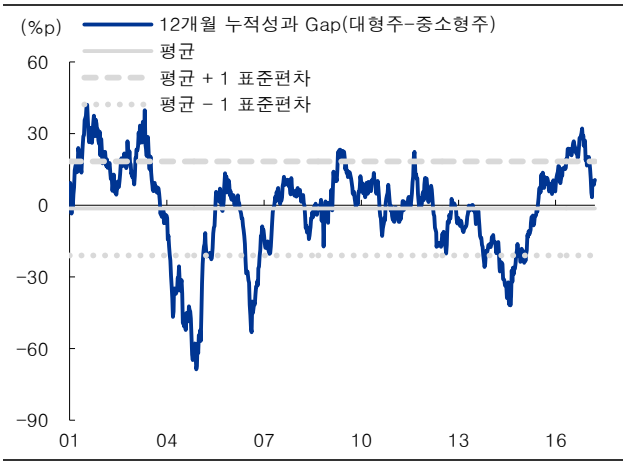
주: 조선업종은 1분기 적자를 기록할 것으로 전망됨
자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

그림 7. 연초 이후 MSCI 한국 성장주, 가치주 추이



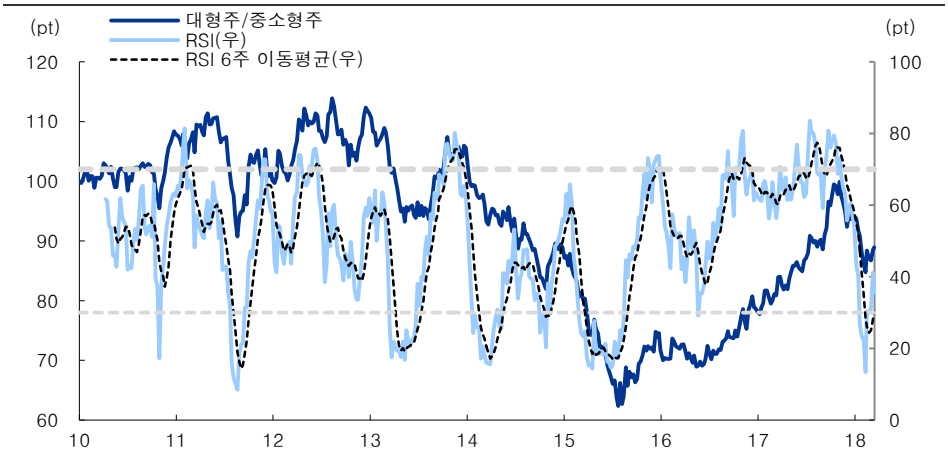
자료: Thomson Reuters, IBK투자증권 리서치센터

그림 8. KOSPI 대형주와 중소형주의 12개월 누적성과 Gap



자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

그림 9. KOSPI 대형주/중소형주 상대지수 및 상대지수의 주가 강도(RSI)



자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터

Quant Idea: 1분기 실적 모멘텀과 실적 증가율이 양호한 투자유망주 제안

앞서 언급했듯이, 향후 국내 증시 상승 탄력을 좌우하는 것은 외국인 수급과 1분기 기업 실적이라고 판단된다. 따라서 이익 모멘텀이 양호한 기업을 중심으로 접근하는 것이 유효하다. 특히 올해는 작년과 달리 기업이익의 관점에서 이익 증가율이 둔화되는 국면이라는 점을 고려할 때 이익 증가율이 높게 유지되는 기업과 대형주를 중심으로 대응하는 것이 보다 적절하다. 따라서 1분기 실적 모멘텀과 실적 증가율이 양호한 투자유망주를 제안하고자 한다.

표 1. 포트폴리오 종목 선별에 활용한 지표

유형	팩터	내용
Size	KOSPI 중대형주	시가총액 상위 300위 이내에 속하는 종목
Earnings Momentum	ERR_FY1	당해 연도에 대한 '(EPS 전망치 상향 추정치수–하향 추정치수)/전체 추정치수'가 높은 종목
	Sales_12M Fwd_1M Chg	12개월 선행 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
	Sales_FQ1_1M Chg	현재분기에 대한 매출액 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
	OP_12M Fwd_1M Chg	12개월 선행 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
	OP_FQ1_1M Chg	현재분기에 대한 영업이익 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
	EPS_12M Fwd_1M Chg	12개월 선행 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
	EPS_FQ1_1M Chg	현재분기에 대한 EPS 전망치의 1개월 전 대비 변화율이 높은 종목
Growth	Sales_FQ1_YoY_growth	현재분기에 대한 매출액 전망치의 전년동기 대비 증가율이 높은 종목
	OP_FQ1_YoY_growth	현재분기에 대한 영업이익 전망치의 전년동기 대비 증가율이 높은 종목
	NI_FQ1_YoY_growth	현재분기에 대한 순이익 전망치의 전년동기 대비 증가율이 높은 종목

자료: IBK투자증권 리서치센터

표 2. 1분기 실적 모멘텀과 실적 증가율이 양호한 투자유망주 제안

코드	종목명	업종(WI 26)	시가총액	주가	이익 조정비율	1개월 전 대비 전망치 변화율						실적 증가율(YoY)		
						매출액		영업이익		EPS		매출액	영업이익	순이익
					2018년	12M Fwd	1Q18	12M Fwd	1Q18	12M Fwd	1Q18	1Q18	1Q18	1Q18
			(십억원)	(원)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
A000660	SK하이닉스	반도체	66,030	90,700	19.1	0.2	1.2	0.2	0.9	0.7	0.7	39.8	43.5	72.9
A105560	KB금융	은행	25,756	61,600	6.3	n/a	n/a	0.4	0.8	0.2	1.0	n/a	23.7	1.4
A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	17,727	1,135,000	4.6	0.2	0.9	0.4	1.3	0.9	1.4	5.4	4.5	8.1
A071050	한국금융지주	증권	4,759	85,400	12.5	n/a	n/a	19.7	8.6	19.4	4.0	n/a	0.1	4.2
A039490	키움증권	증권	2,442	110,500	42.9	n/a	n/a	18.8	7.1	12.0	3.6	n/a	27.3	29.3
A042670	두산인프라코어	기계	1,965	9,440	23.1	1.3	1.2	2.3	1.3	9.9	6.7	10.9	14.0	20.4
A005880	대한해운	운송	671	27,450	25.0	9.7	6.5	1.8	2.7	1.7	14.0	3.6	24.4	9.2
A009580	무림P&P	비철,목재등	434	6,960	50.0	1.3	1.6	38.5	22.0	138.3	31.2	10.2	75.7	92.7

주: 시가총액 내림차순 정렬
자료: Wisefn, IBK투자증권 리서치센터